

Domingo 18 de abril de 1999
Año 9 - N° 470

Suplemento económico de Página/12

Después de la devaluación del real, el peso quedó sobrevaluado entre un 20 y un 30 por ciento. En privado, todos los economistas hablan del tema. Pero, en público, sólo unos pocos lo mencionan abiertamente

El tema tabú

- ✓ Desde el FMI hasta los economistas de la oposición están preocupados por la sobrevaluación del peso.
- ✓ Ricardo López Murphy desnudó la receta del establishment para solucionarlo.
- ✓ En la Alianza debaten cuál sería la salida para que los costos no los paguen los trabajadores.
- ✓ Entrevista a Domingo Cavallo: "Es un error. El peso no está sobrevaluado, pero hay que bajar costos un 20%".



Guía para entender el atraso cambiario

Los más políticos, prefieren hablar de competitividad o "precios relativos". Otros, en cambio, hablan directamente de sobrevaluación del peso o atraso cambiario. Como sea, son distintas formas de los economistas para referirse a un mismo problema: en Argentina casi todo está muy caro en dólares (desde cortarse el pelo y comer un Big Mac, hasta las tarifas de servicios públicos y los salarios), en comparación a otros países.

Lo que sucede es que una buena cantidad de países en los últimos años (ver cuadro) devaluaron sus monedas, y como sus precios internos no aumentaron en la misma proporción, consiguieron "abaratar" lo que producen traducido a dólares. El caso más reciente fue Brasil, donde la devaluación nominal de la moneda fue del 40 por ciento, pero la inflación para este año se estima "sólo" del 15 ciento. El resultado fue, entonces, que Brasil logró una "devaluación real" del real del 25 por ciento. Como un peso es igual a un dólar, hoy los brasileños le pueden vender a los argentinos un 25 por ciento más barato en pesos o en dólares.

Argentina no puede devaluar el peso por varios motivos. Primero, porque existe la sensación de una espiral inflacionaria de precios y salarios que terminaría superando la devaluación original, así que todo seguiría estando caro en dólares. Segundo, una gran cantidad de familias y empresas están endeudadas en dólares, de modo tal que la devaluación las llevaría a la quiebra. Tercero, las tarifas públicas se encuentran dolarizadas, de manera tal que la devaluación no serviría para rebajar uno de los principales costos de las empresas.

Ante este dilema, no son muchas las alternativas que existen para recobrar "competitividad":

◆ **Bajar salarios nominalmente:** es lo que propuso Ricardo López Murphy, y, encubiertamente, sugieren el FMI y Roque Fernández cuando hablan de una "mayor flexibilidad laboral". En realidad, apuntan a que tiene que haber una mayor "flexibilidad salarial".

◆ **Rebajar de impuestos a las empresas:** tanto los economistas de la oposición como los del gobierno coinciden en que se debe seguir este camino. Sin embargo, no explican cómo cubrir el bache fiscal que esto ocasiona, y que, a manera de círculo vicioso, aumenta el riesgo percibido por los inversores de invertir en Argentina.

◆ **Aumentar la productividad** y no ajustar los salarios en la misma proporción, para que las empresas tengan "ganancias de productividad". Es lo que propuso Cavallo desde el inicio de la Convertibilidad, pero, como dice Paul Krugman, grandes ganancias de productividad sólo se logran en una primera etapa en que las privatizaciones, la apertura comercial y desregulación, supuestamente reducen drásticamente la enorme ineficiencia de previa de la economía. Luego, como en las economías desarrolladas, los incrementos de productividad se vuelven marginales.

◆ **Renegociar las tarifas de servicios públicos:** hoy, ni la Alianza, ni Duhalde, ni Cavallo, lo proponen. Ni tampoco, por supuesto, el gobierno.

Producción de
MAXIMILIANO MONTENEGRO

En privado, todos hablan del tema. En público, sólo unos pocos pueden darse el lujo, porque el apoyo mayoritario de la gente a la Convertibilidad puede llevar a malos entendidos. Sin embargo, cada vez más, en especial después de la devaluación del real, no sólo los economistas locales sino también en los bancos de inversión internacionales se habla de la sobrevaluación del peso. Nadie duda del compromiso del gobierno para mantener la paridad uno a uno con el dólar, y de las promesas en el mismo sentido tanto de la Alianza como de Eduardo Duhalde. Sin embargo, todo parece haber vuelto al punto de partida: como en los primeros años de la Convertibilidad, se empieza a hablar de remar contra el atraso cambiario, bajando salarios, recortando costos por doquier en las empresas y aumentando la productividad. Todo en pos de preservar la estabilidad, recobrar el crecimiento y aminorar el salto del desempleo.

Se mire por donde se mire, los indicadores revelan que en los últimos tres años la economía argentina permitió entre un 15 y un 30 por ciento de competitividad en relación con sus principales socios comerciales.

◆Frente a una canasta de monedas de distintos países, el peso se apreció un 15 por ciento desde 1996. Es decir, las exportaciones argentinas hacia esos países se encarecieron en esa proporción, mientras que las importaciones desde esos países se abarataron otro tanto.

◆En comparación con Brasil, el precio terminaría este año un 25 por ciento más caro que a fines del año pasado. Pero si se compara con la paridad de hace tres años, la sobrevaluación alcanzaría al 40 por ciento.

◆Estos cambios se reflejan en la paupérrima evolución de las exportaciones, en la que también influye la abrupta caída de los precios internacionales de las commodities. Este año, según estiman los consultores privados, las exportaciones caerán un 12 por ciento.

Así, tarde o temprano, reaparecerá el fantasma de la crisis externa, como limitante para el crecimiento. Pese a la tremenda recesión de este año, el déficit comercial será de 4500 millones de dólares, sólo mil millones menos que el año pasado, cuando la economía todavía se expandía. Si Argentina quisiera crecer en el primer año del próximo gobierno al 5 por ciento, el déficit de cuenta corriente (saldo comercial más intereses de la deuda) ascendería a un 6,5 por ciento del PBI. Este es un nivel que supera holgadamente la línea roja del 4 por ciento que fija el FMI, tras la cual los inversores se asustan, dejan de financiar al país y estalla la crisis.

"La sobrevaluación del peso es espectacular", dijo la semana pasada Miguel Angel Broda. En la misma reunión, Ricardo López Murphy coincidió y precisó: "La sobrevaluación del peso es de, por lo menos, un 20 por ciento". Nadie se inmutó, porque la city confía en que, si fueran ministros, ellos no devaluarían el peso.

Distinto fue cuando el radical avanzó en su ingeniosa propuesta de

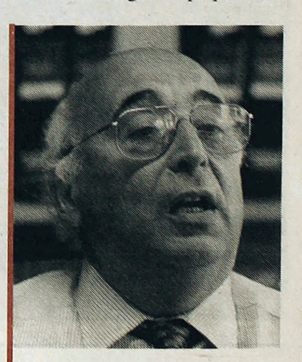
Un mundo devaluado

Devaluación real(*) entre 1999 y 1995

Corea del Sur	55,4
Malasia	52,0
Tailandia	47,1
México	30,1
Chile	24,8
Taiwán	23,3
Alemania	22,0
Brasil	25,0
Singapur	20,1
Japón	14,0
Argentina	0,0

(*) Devaluación nominal descontada la inflación.

Fuente: *FIDE.*



Miguel Angel Broda: "La sobrevaluación del peso es espectacular. El éxito de la devaluación en Brasil es durísimo para la competitividad de Argentina".

Cómo se posiciona el poder económico frente a la devaluación

Todos hablan, pero a nadie le sirve

Después de mucho tiempo, dos semanas atrás, un empresario volvió a proponer en público una devaluación. Ocurrió durante la asamblea organizada por la Unión Industrial para criticar la pasividad oficial frente a la crisis productiva. Allí, el papelero Federico Kingard, un histórico del comité ejecutivo de la UIA, se animó a decir: "no sé por qué eludimos la discusión del tipo de cambio cuando está en el fondo de la pérdida de competitividad de la producción". Su visión fue avalada por Hugo Carassai, del sector de colorantes. Ambos tienen escasa relevancia entre la dirigencia empresarial. Sin embargo, el propio Alberto Alvarez Gaiani, entonces presidente y ahora vice de la UIA, admitió que "la cuestión era motivo de debate interno" en la entidad. En riguroso *off the record*, tres dirigentes empresarios de primera línea accedieron a contar a **Cash** cómo se posiciona el poder económico frente al tema tabú:

◆ "En la UIA somos conscientes de que, después de la devaluación del real, el peso quedó muy sobrevaluado. Para este problema, la baja de aportes patronales es un paliativo ínfimo: Brasil tuvo una devaluación real contra el peso del 25 por ciento, y con la baja de aportes podemos recuperar 2 o 3 puntos de esa pérdida de competitividad, no más", confesó uno de los pesos pesado de la Unión Industrial.



Osvaldo Rial, flamante presidente de la Unión Industrial.
La UIA quiere reflotar el tema para movilizar al gobierno.

Techint: "Al grupo de los Rocca no les interesa una devaluación. Ya resolvieron sus problemas de precios relativos".

◆ "Argentina está en una depresión, el país está estancado en el fondo del barril, sin perspectivas de crecimiento. La situación social en los próximos meses puede volverse explosiva. Nadie va a proponer abiertamente una devaluación porque sí, pero tenemos que empezar a discutir una estrategia de cómo salir de la Convertibilidad", agregó el influyente industrial.

◆ Pese a esos dichos, por ahora, a los únicos que se ha escuchado hablar del tema sin rodeos en las reuniones de las comisiones directivas de la UIA son Kindgard y Carassai, en tanto, con más cuidado, también se expresa así Pablo Challú, titular de CILFA, la cámara que agrupa a los laboratorios nacionales.

◆ A Techint, el grupo económico más involucrado en las decisiones de la Unión Industrial, "no le interesa una devaluación". Aunque gran parte de sus negocios están volcados a la exportación, y su nivel de endeudamiento en dólares es relativamente bajo, "los Rocca ya resolvieron su problema de precios relativos". La razón es que, gracias a las medidas antidumping que consiguieron en los últimos años, mantienen resguardado el mercado local. Sobre esa base, ya realizaron el grueso de las inversiones necesarias para competir internacionalmente, cuando el atraso cambiario no era tan grave. Además, el costo laboral es cada vez menos relevante en la ecuación económica del grupo, que depende más de la energía, cuyas tarifas están dolarizadas, insumos y bienes de capital importados. Así se explica que esta semana, el vicepresidente ejecutivo de Siderar, Javier Tizado, haya rechazado la baja de salarios propuesta por López Murphy: "La principal empresa brasileña del sector siderúrgico tiene un costo de 17 dólares la hora hombre, mientras que en Siderar estamos en 12 dólares", afirmó.

◆ Los holdings con empresas diversificadas en el mercado interno Fortabat, Roggio, IRSA, Pérez Companc, la devaluación no les conviene, ya sea porque afectaría la actividad de sus negocios o porque deprimiría el precio en dólares de activos hoy en venta. Para los más endeudados, como Soldati, sería directamente una pesadilla.

◆ A las multinacionales, afincadas en la industria, tampoco les sirve la devaluación. Casi todas sus ventas se orientan al mercado interno y el peso fijo en uno con el dólar, les asegura atractivas remesas de utilidades en dólares a la casa matriz. También perjudicaría a las multis dueñas de los servicios públicos privatizados: si bien sus tarifas se hallan dolarizadas, una devaluación no sólo disminuiría la demanda sino que, sobre todo, renovaría la presión de la opinión pública para que se renegocien los contratos. Por otro lado, las filiales locales de los bancos extranjeros no sólo tienen vencimientos de deuda en dólares todos los meses, sino que encima una devaluación haría estragos en sus carteras crediticias.

◆ En el caso de las automotrices, la devaluación brasileña les cambió todo el negocio. "El nivel del tipo es clave para orientar las inversiones del sector: hoy, a las multinacionales les conviene mucho más invertir en Brasil, donde los costos, salariales, impositivos, y de servicios públicos, en dólares, son menores que en Argentina", reveló un empresario. Por eso, en los últimos meses, Horacio Losovitz, presidente de Iveco y titular de ADEFA, la poderosa cámara sectorial, amenazó al gobierno con hablar de la cuestión cambiaria "si el gobierno no hace nada". Pero, por ahora, parece más un instrumento de negociación que otra cosa. Y el sector se conforma con haber obtenido el relanzamiento del plan canje, o la devolución de multas por incumplimientos, ideados para engordar la rentabilidad empresaria.

◆ Sea como fuere, en la UIA evalúan que, en las próximas semanas, el flamante presidente de la entidad, Osvaldo Rial, subirá el tono de sus declaraciones, apelando al fantasma de la devaluación, para arrancarle respuestas al gobierno. Hace dos años, Claudio Sebastiani, el asumir la conducción de la central fabril, ensayó la misma jugada, sin conmover a nadie. Pero hoy el clima político y económico está mucho más caldeado. Y, por lo tanto, aunque una devaluación no le convenga a nadie, esta vez puede ser una buena carta de negociación para conseguir beneficios sectoriales: rebaja de impuestos, aumento de reintegros y créditos subsidiados, entre otros.

DEVALUACION tabú

◆ La "exitosa" devaluación del real en Brasil reinstaló en Argentina el tema de la "sobrevaluación del peso" Se calcula que el atraso cambiario con los principales socios comerciales ronda del 20 al 30 por ciento.

◆ López Murphy desnudó la propuesta del establishment, que hoy defiende a rajatabla a la Convertibilidad.

◆ En la Alianza discuten cómo lograr que el ajuste no recaiga sobre los trabajadores. Por ahora, no se ponen de acuerdo.

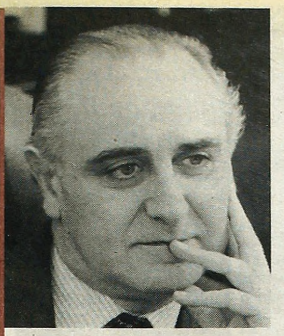
◆ Cavallo desenfunda un discurso conocido: dice que hay que bajar costos un 20 por ciento y aumenar productividad. Pero promete que en cinco años el peso podrá flotar contra el dólar.



Roberto Frenkel: "La devaluación de Brasil cortó la única esperanza que quedaba para mucha gente. Ahora, nadie puede esconder el verdadero problema".



Juan Vital Sourrouille: Cree que la sobrevaluación del peso es la causa del alto desempleo. Hasta hace poco, soñaba con dejar flotar el peso con la ayuda de Brasil.



Jorge Remes Lenicov: "Argentina perdió un 20 por ciento de competitividad. Pero es un error pensar que nosotros podemos hacer lo mismo que Brasil".

Ricardo López Murphy: "Todos hablan con eufemismos. Hay que bajar salarios un 10 por ciento para salvar a la Convertibilidad. Si no esto le va a explotar a la Alianza".

bajar salarios para salvar a la Convertibilidad. Como tituló *Crónica*, "hicieron cola para cachetearlo" economistas y políticos sin distinción ideológica. Hasta Roque Fernández y Domingo Cavallo lo criticaron. Sólo faltó que Teresa Ter Minassian, la estricta jefe de las misiones del FMI, se despegara.

Sumergido en la campaña electoral, Fernando de la Rúa despidió a su ministro de Economía mucho antes de haber asumido. Pero, si José Luis Machinea hubiera siquiera hablado del "atraso cambiario", entonces el descartado por De la Rúa hubiera sido él. Y lo mismo le hubiera sucedido a Jorge Remes Lenicov, el candidato al puesto de Duhalde. Ambos todavía tienen que demostrar, ante el establishment y la sociedad, la profesión de fe que revela López Murphy con la Convertibilidad. Por eso, son mucho más cuidadosos en sus apreciaciones, aunque en privado también discuten sobre el tema.

Machinea lo discutió con la misión del Fondo Monetario Internacional, que estuvo hace diez días en Buenos Aires. Entonces, los técnicos del Fondo le confesaron que "estaban alarmados" por la cuestión de la competitividad. Las funcionarios del FMI están convencidos de que Argentina debe afrontar una nueva vuelta de tuerca en el ajuste de costos, y sugieren una profunda flexibilización laboral a la que, a veces, indistintamente, llaman salarial. Ante el planteo, el economista radical se limitó a escuchar.

En la Alianza, sólo hay una cosa que podría generar más espanto que los dichos de López Murphy de esta semana: que alguno de sus economistas principales apareciera asociado a una estrategia devaluacionista. Por eso, los economistas de la FADE, que dirige Machinea, se llaman a silencio cuando se les menciona el atraso cambiario, sobre el que los economistas del establishment hablan con tanta frescura.

El ex viceministro de Alfonsín, Adolfo Canitrot, colaborador de Machinea en la FADE, es hoy uno de los mayores defensores del tipo de cambio fijo. Según Canitrot, dejando de lado el problema de las deudas en dólares, hoy una devaluación no haría más que empobrecer a los asalariados sin resolver nada, ya que las tarifas de servicios públicos privatizados, principal costo de las empresas, se hallan dolarizadas. "La presión sobre los salarios sería brutal y el problema de competitividad subsistiría", reflexiona.

Justamente, las tarifas de servicios públicos abren un debate en el seno de los economistas aliancistas, que quieren defender a rajatabla la Convertibilidad, pero evitando que los trabajadores sean inmolados en el altar de la estabilidad. Más cerca de Graciela que de De la Rúa, Araldo Bocco no duda: "Hay que renegociar tarifas con las empresas de servicios públicos privatizados. Esos contratos fueron firmados en un momento en que Argentina funcionaba por carriles distintos: hoy hay un shock externo terrible y el contexto es completamente distinto", afirma.

En público, Machinea descarta de plano una renegociación de contratos con las privatizadas, con el argumento de que crearía inseguridad jurídica y elevaría el riesgo–país. Y prefiere alinearse con los pedidos del FMI: "Algo debería hacer el gobierno desde el punto de vista del mercado laboral. Se trató una ley laboral el año pasado que va claramente a contramarcha de lo que se requería en la Argentina", sostuvo, días atrás, en Radio Mitre. Obviamente, prefiere que el costo del ajuste lo pague Menem y no el próximo gobierno. Sin embargo, en privado, desliza la posibilidad de una renegociación, al menos en el caso de los peajes.

Pero en la Alianza, también hay quienes creen que, a esta altura, la cuesta es demasiado empinada para remontarla rebajando aportes patronales, impuestos o subsidiando a los exportaciones; es decir, mejorando los costos empresarios mediante diversos incentivos fiscales, como sugieren tanto Machinea como los economistas de Duhalde.

Tanto Roberto Frenkel como el ex ministro Juan Sourrouille piensan de esta forma. Sourrouille, siempre cercano a Alfonsín, pero alejado de los equipos técnicos de FADE, tenía la esperanza de que Brasil ayudara a abrir la puerta de una salida ordenada de la paridad fija. Hasta la devaluación del real, imaginaba al peso deslizándose en una banda cambiaria junto con el real. De esa forma, razonaba, se podría disimilar la flotación del peso y quebrar la gimnasia inflacionaria de los argentinos, apenas ven moverse el dólar. "La posibilidad de deslizarse en una banda con Brasil, de una salida conjunta del cepo cambiario, se destruyó" después de la maxidevaluación del real, dice Frenkel. Y teme que, otra vez, la Convertibilidad enfrente a los asalariados a un ajuste brutal: el desempleo pegará otro salto y, como durante el Tequila, la baja de salarios que anticipa López Murphy no será consecuencia de un decreto sino de las fuerzas del mercado.

Sobrevaluación hecha hamburguesa

El Big Mac está inflado

Después de la devaluación del real, engullir un Big Mac cuesta casi un 50 por ciento más en la Argentina que en Brasil: en Buenos Aires, la famosa hamburguesa, sin papas fritas ni gaseosa, vale 2,50 pesos o dólares, mientras que en el país vecino se puede comprar el mismo bocado por 1,71 dólar. Con Estados Unidos la diferencia es mucho más modesta: allí, el Big Mac cotiza 2,43.

Como la clásica hamburguesa de McDonald's es elaborada con los mismos ingredientes y vendida bajo idénticas normas de calidad y servicio en más de 100 países, la revista inglesa *The Economist* decidió hace ya 15 años tomarla como base para medir la sobrevaluación o subvaluación de una moneda. Así, en la doble carne quedaría expresado el costo en dólares de toda una estructura de producción: insumos, salarios, tarifas de los servicios públicos, etcétera.

Obviamente, el método tiene sus falencias, ya que en muchos casos la diferencia del precio en dólares de la hamburguesa puede revelar una peculiaridad propia del país antes que un problema de tipo de cambio. Por ejemplo, si el Big Mac en Israel cuesta 3,44 dólares, antes que concluir que el shekel se encuentra sobrevaluado en relación con el peso o el dólar, salta a la vista que, dadas las condiciones geográficas y climáticas, la carne es más costosa de producir allí que en la Argentina o Estados Unidos. Más aún, si el insumo clave se importara, también entrarían en juego costos de fletes y tarifas arancelarias que no caben en la ecuación de producción de los otros países.

De cualquier manera, el Big Mac es útil para contrastar la situación local en relación con Brasil, los países asiáticos o Rusia, donde nadie puede sospechar que haya ventajas comparativas para producir las fetas de carne. Un austero cliente de McDonald's en la Argentina, en cualquiera de esos países se daría una panzada.

Las ofertas de McDonald's

Precio de un Big Mac en U$S	
Argentina	2,50
Corea	2,46
Japón	2,44
Estados Unidos	2,43
Taiwán	2,11
México	2,09
Nueva Zelanda	1,82
Brasil	1,71
Indonesia	1,66
Australia	1,66
Tailandia	1,38
Rusia	1,35
Hong Kong	1,32
China	1,20
Malasia	1,19

Fuente: The Economist.

No me toquen la Convertibilidad

Se entiende por qué toda dirigencia política no quiere siquiera oír hablar de la posibilidad de abandonar el primer mandamiento del legado menemista: un peso igual a un dólar. Aunque Cavallo explique a sus colegas que son cuestiones diferentes, para la gente, tipo de cambio fijo es lo mismo que Convertibilidad. Y ésta, a su vez, es sinónimo de estabilidad. Por eso, pese a los altos índices de desocupación y pobreza, el plan lanzado en abril del '91 aún concita el apoyo mayoritario del electorado. Sólo así puede explicarse la paradoja de que la mayoría de la gente critique a la política económica y, al mismo tiempo, defienda a la economía convertible.

Según una encuesta de alcance nacional, realizada a fines de marzo por el Centro de Estudio para la Nueva Mayoría, sólo un 7 por ciento de los consultados piensa que "Argentina va a estar mejor" si se abandona la Convertibilidad y un 50 por ciento estima que las cosas empeorarían. De todos modos, el sondeo, al que accedió **Cash**, también revela que la proporción de personas imagina que la situación no variaría es alta: el 19 por ciento considera que todo "estará igual". Mientras que el 24 por ciento restante "no sabe" qué podría ocurrir.

Cuando le preguntan por la "política económica", el 51 por ciento responde que la "desaprueba", mientras que un 41 por ciento se halla a favor.

Mirado por la filiación política de los encuestados, hay más defensores de la Convertibilidad entre los votantes del PJ que entre los de la Alianza. El 57 por ciento de los adherentes al justicialismo teme el caos ante un golpe de timón, mientras que sólo el 46 por ciento de los aliancistas están en la misma situación.

Los que opinan que Argentina estaría peor en caso de eliminarse la Convertibilidad son más en el grupo de mayor nivel socioeconómico (57 por ciento del total) que en los segmentos bajos (49 por ciento). El mismo corte se mantiene entre los que tienen educación universitaria versus los que sólo completaron la primaria.

¿Cómo estaría la Argentina si abandona la convertibilidad?



Fuente: *Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría.*

◆ "Los costos de producción en Argentina están un 20 por ciento encima de lo que deberían estar. Y hay que bajarlos."

◆ "Si se bajaran impuestos y el déficit fiscal aumentara por una transitoria pérdida de recaudación, no habría razón para que se generen expectativas desfavorables."

◆ "Podemos tener un peso convertible que flote contra el dólar. Es lo que puede ocurrir dentro de 5 años si se persevera en el aumento de productividad."

Daniel Jayo



Domingo Cavallo, candidato a presidente por Acción por la República.
Dice que hay que reducir costos, pero sin bajar salarios.

"Hay que bajar costos en un 20 por ciento"

Por M. M.

El padre de la Convertibilidad, hoy candidato presidencial, desempolva un discurso conocido de sus épocas de ministro de Economía.

–¿El peso está sobrevaluado?

–No.

–¿Por qué?

–Porque en un régimen monetario como el nuestro no existe la sobrevaluación del peso. Nuestra moneda tiene un valor intrínseco, que es un peso igual a un dólar. Por lo tanto no se puede hablar de que está sobrevaluado.

–Sin embargo, tanto Broda como López Murphy hablan de que el peso estaría un 20 por ciento sobrevaluado, después de la devaluación del real.

–Bueno, está mal enfocado el tema. Lo que puede decirse es que los costos de producción en Argentina están un 20 por ciento sobre lo que deberían estar, y hay que bajarlos.

–¿Cómo se logra reducir esos costos?

–Por ejemplo, eliminando los aportes patronales, que todavía son un 19 por ciento del salario nominal, se podría bajar el costo laboral en 19 por ciento. Además, con una política que elimine otros impuestos distorsivos y que remueva las incertidumbres vinculadas a la pérdida de competitividad, podrían bajar incluso las tasas de interés, con lo cual podríamos ganar más del 20 por ciento en disminución de costos.

–¿Esa reducción de costos vía eliminación de impuestos distorsivos y regulaciones no la había logrado usted?

–Pero se han revertido. Desde que yo me fui se introdujo el impuesto al gasoil, se crearon el impuesto a la renta presunta de las empresas, el impuesto a los intereses, el impuesto a los automotores y quieren recrear impuestos internos, por iniciativa del bloque justicialista. Por otro lado, lejos de implementar la eliminación de impuestos que exigía el Pacto Fiscal, en muchos casos los han aumentado y acentuado las regulaciones antiproductivas. Además, está la contrarreforma laboral de Erman González.

–¿Si se bajaran impuestos para trasladar ingresos a las empresas, no aumentaría el déficit fiscal y, en consecuencia, aumentaría el "riesgo-país"?

–No, porque se percibiría que el país está resolviendo el problema de competitividad, que hoy mantiene elevado el riesgo-país. Además, al disminuirse los impuestos tendría que ponerse más énfasis en el control del gasto en el gobierno. Si el déficit fiscal no aumenta por un incremento del gasto sino por una transitoria pérdida de recaudación, por haberse eliminado impuestos distorsivos no hay razón para que genere expectativas desfavorables.

> **Animarse:** ***"Liberar el tipo de cambio no es cuestión de animarse. Cuando llegue el momento el peso sólo se va a apreciar contra el dólar."***

–¿Propondría una renegociación de los contratos de servicios públicos para bajar las tarifas?

–Yo no renegociaría contratos. Pero introduciría competencia: por ejemplo, en telecomunicaciones, es cuestión de desregular y va a ver cómo bajan en seguida las tarifas.

–¿La flexibilización laboral de que habla no es lo que blanqueó López Murphy al hablar de baja de salarios?

–No, en absoluto. Si hay facilidad para que las pequeñas y medianas empresas organicen bien el trabajo pueden llegar a pagar más altos salarios de bolsillo a los trabajadores. El costo laboral unitario va a disminuir por dos cuestiones: menores costos impositivos y burocráticos y mayor productividad del trabajo.

–¿Lo que propuso López Murphy no fue lo que hizo usted en el '95?

–No. Nosotros ajustamos salarios públicos mayores de 2 mil pesos, en una escala progresiva hasta el 15 por ciento. El habló de ajustar todos los salarios nominales en un 10 por ciento: eso es lo mismo que proponer una devaluación. Es decir: tirar sobre la espalda de los trabajadores los errores de política económica que llevaron al aumento de los costos de producción.

–¿Usted dijo que Convertibilidad no es lo mismo que tipo de cambio fijo?

–Así es. Tipo de cambio fijo es una etapa de la Convertibilidad. Después hay otra etapa, en la que la moneda sigue siendo convertible, pero entra a flotar y tiende a apreciarse con respecto a la moneda extranjera. En ese caso se van a necesitar menos pesos para comprar los mismos dólares.

–¿Quién se va a animar a liberar el dólar en Argentina?

–Nos vamos a animar cuando haya una clara tendencia a la apreciación del peso, lo que va a ocurrir dentro de cinco o diez años si se persevera con el aumento de la productividad en Argentina.

–¿Usted se animaría?

–No es cuestión de animarse. La realidad va a llegar en esa dirección: la Convertibilidad fija un techo para el precio del dólar pero no un piso.

–En el '96, que ingresaban capitales, si hubiera estado flotando, el peso se hubiera apreciado contra el dólar, pero al año siguiente, que empezaron a salir capitales, hubiese sobrevenido la depreciación.

–Hay que ver si se hubiera depreciado. De todos modos, yo creo que en el 96/97 no hubiera sido prudente dejar flotar el peso, porque no habíamos tenido un aumento de productividad suficiente en la economía. Va a convenir dejar flotar el tipo de cambio cuando las tasas de interés en peso igualen a las tasas de interés en dólares.

Test para el g

A ver

Por Roberto Navarro

Las presentaciones de los impuestos a las Ganancias y a Bienes Personales, para personas físicas, que vencen entre mañana y el jueves, son una prueba de fuego para el Gobierno. Será un test para evaluar en qué medida se verá afectada la recaudación por la actual recesión económica. La evasión de esos dos impuestos es estimada por los tributaristas en un 50 por ciento y el propio titular de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), Carlos Silvani, reconoció a **Cash** que la recesión induce a los contribuyentes a evadir más (ver nota aparte).

Las declaraciones que se presentarán la semana próxima corresponden a las rentas obtenidas en 1998, en el caso de Ganancias, y a los bienes que se poseían al 31 de diciembre del mismo año, para el impuesto a la Riqueza. La recaudación de Ganancias debería reflejar el incremento de la tasa, que se elevó del 33 al 35 por ciento, y el crecimiento del 4,2 por ciento que tuvo el Producto Bruto Interno (PBI) de 1998, con respecto al año anterior. Desde la AFIP se atajan recordando que el Monotributo liberó del pago de Ganancias a 400 mil contribuyentes. Pero entre todos aportaban menos de 100 millones de pesos.

En Estados Unidos, Japón, Europa y la mayoría de los países desarrollados, Ganancias supera el 10 por ciento del PBI y es el tributo más importante de los ingresos públicos. En Chile y Brasil recaudan el 5 por ciento del Producto. En Argentina, sólo el 2,5.

> **Evasión:** ***"Unas 900 mil familias, seguro, deberían pagar Bienes Personales. Y las presentaciones apenas superan las 400 mil", detalló Raúl Cuello.***

En teoría, Ganancias es el más equitativo de los impuestos, porque está en función de la capacidad contributiva. Pero en la Argentina no funciona así. En el caso de las empresas, hay sectores que consiguen diferimientos impositivos, otros aprovechan promociones fiscales temporales o, directamente, están exceptuados del tributo, como el sector financiero. Las utilidades por compraventa de acciones y bonos y los intereses a las colocaciones financieras (plazo fijo, caja de ahorro, fondo común de inversión) no tributan Ganancias.

Los funcionarios del FMI, sin embargo, piensan que la recaudación debe incrementarse por el lado de los empleados. Desde el año pasado vienen reclamando al ministro de Economía, Roque Fernández, que reduzca el mínimo no imponible de 2300 pesos mensuales, que rige en la actualidad, a 800 pesos. Por su parte, el principal asesor de Silvani, Leonel Massad, señaló a **Cash** que "en Estados Unidos, Chile y la mayoría de los países que tienen una buena recaudación del Impuesto a las Ganancias, el sueldo mínimo para tributar ronda los 600 dólares. En Argentina se lo debería ir re-

cuántos evaden

A partir de mañana, se deben presentar las declaraciones juradas de los dos impuestos más importantes que alcanzan a las personas con mayor capacidad contributiva. Evasión y elusión dominan en esos tributos.

Ana C. Martínez



- La evasión de Ganancias y Bienes Personales alcanza al 50%.
- La recaudación de Ganancias debería reflejar el aumento de la alícuota del 33 al 35%, y el crecimiento del 4,2% de la economía.
- El monotributo liberó del pago a unos 400 mil contribuyentes.
- En EE.UU. y Japón Ganancias supera el 10% del PBI. En Chile y Brasil, el 5%. En Argentina, sólo el 2,5%.
- Inequidades de Ganancias: las utilidades por compraventa de acciones y bonos y los intereses de plazos fijos no tributan.
- El FMI y Economía piensan que se debería reducir el mínimo no imponible para los trabajadores en relación de dependencia de 2300 a 800 pesos.

duciendo poco a poco", opinó el tributarista.

El Impuesto a los Bienes Personales, que grava con el 0,5 por ciento el monto de activos excedentes a los 102 mil pesos, es, según los especialistas, un tributo de difícil fiscalización. A pesar de que la recaudación se triplicó en los últimos cinco años, Raúl Cuello, secretario de Ingresos Públicos en los primeros dos años de gobierno de Carlos Menem, afirmó a **Cash** que más de la mitad de los contribuyentes no lo pagan. "La cuenta es fácil: el 10 por ciento de la población que tiene mayores ingresos se queda con el 38 por ciento de la renta. Esas 3,6 millones de personas representan más de 900 mil familias que, seguro, deberían pagar Bienes Personales. Y las presentaciones apenas superan las 400 mil", detalló Cuello.

Uno de los aspectos criticados de ese impuesto es que exceptúa a los tenedores de acciones que viven en el exterior. De esta manera, muchos de los propietarios de acciones de empresas públicas y privadas que pasaron a manos extranjeras en los últimos años no pagan impuestos por los bienes que tienen en el país. El instrumento que encontró Roque Fernández para cobrarles impuestos a los que evadían o eludían ese tributo fue el nuevo impuesto a la Renta Mínima Presunta, que grava con el 1 por ciento a todos los bienes.

Si bien la tasa de Bienes Personales se mantiene en el 0,5 por ciento, los que cumplen deberán pagar más. Por caso, en la provincia de Buenos Aires el valor fiscal de las propiedades y de los automóviles se incrementó en más de un 30 por ciento en el último año. Como esos activos suelen ser una parte importante de la base sobre la cual se calcula el monto a pagar, deberán desembolsar una suma mayor que el año anterior.

Con las presentaciones de la semana próxima sólo se cancelarán los saldos que surjan de las declaraciones juradas. Durante el año pasado se pagaron cinco adelantos que totalizaban el 96 por ciento del impuesto que se había abonado en el período anterior. Los que mantuvieron un nivel de ingresos y de activos similar a 1997, sólo adeudan el 4 por ciento del impuesto. Pero lo más importante es que sobre esas declaraciones se calcularán los adelantos que se pagarán hasta diciembre y que conforman una parte significativa de la recaudación total del fisco. Un dato decisivo para saber si se podrá cumplir con el déficit pactado con el FMI la semana pasada o si, como opina la mayoría de los economistas, Roque tendrá que sentarse a negociar nuevamente las metas antes de fin de año.

De a poco se llena la caja

-evolución de la recaudación, en millones de pesos-

	Ganancias	Bienes Personales
1994	5821	158,4
1995	6238	300,3
1996	6801	653,1
1997	8333	488,7
1998	9527	772,2

Fuente: Administración Federal de Ingresos Públicos.

Los mismos de siempre

–presentación de declaraciones juradas entre 1993 y 1997–

	Ganancias personas físicas	Bienes Personales
1993	1.181.715	219.465
1994	1.480.918	268.184
1995	1.272.797	424.693
1996	1.397.779	432.117
1997	1.374.904	419.851

Fuente: Administración Federal de Ingresos Públicos.

Por qué se recauda tan poco de Ganancias

"Muchos se financian con el fisco"

Carlos Silvani, director de la Administración Federal de Ingresos Públicos



–¿Cuáles son sus expectativas para las presentaciones de Ganancias y Bienes Personales?

–En las épocas de recesión muchos contribuyentes tienden a financiarse dejándole de pagar al fisco. Eso pasa aquí y en cualquier otro país, y hay que tomarlo en cuenta a la hora de hacer un diagnóstico. Nuestro trabajo es convencerlos de que el riesgo es muy grande y que conviene más pagar. En ese sentido, estamos teniendo éxito, ya que en los últimos años se redujo el nivel de evasión significativamente.

–¿Por qué el impuesto a las Ganancias recauda en Argentina el 2,5 por ciento del PBI y en otros países más del 10 por ciento?

–Son comparaciones que no se pueden hacer porque son países con distintas estructuras tributarias: con menor impuesto al Valor Agregado y mayor carga en Ganancias. El avance en la lucha contra la evasión en el país es muy claro. En el primer trimestre, con una caída muy fuerte del producto, con precios en baja y con una menor tasa de IVA en carnes, frutas y verduras, la recaudación sólo se contrajo 0,4 por ciento.

–¿Por qué Chile, que tiene una estructura impositiva similar, recauda el 5 por ciento del PBI en Ganancias?

–En Chile, el impuesto a las Ganancias tiene una tasa del 25 por ciento, que los contribuyentes, con una mayor costumbre en el cumplimiento de las obligaciones impositivas, aceptan pagar. Además, cuentan con una administración tributaria de gran nivel, con un excelente sistema de control, que les llevó muchos años desarrollar.

Fondos. El patrimonio de los fondos comunes de inversión alcanzó los 7993 millones de pesos a fines de marzo, lo que representa un incremento del 8,3 por ciento respecto a febrero. De acuerdo a datos de la cámara que los agrupa, el patrimonio de los fondos se incrementó en 1128 millones (16,4 por ciento) desde comienzos de año.

Dolarización. La economía uruguaya está cada vez más dolarizada. El 69 por ciento de los depósitos están colocados en dólares, mientras que el 65 por ciento de los préstamos fueron otorgados en esa moneda. Esos niveles son superiores a los que se registran en la Argentina, donde los depósitos en dólares representan el 57 por ciento del total.

Jubilaciones. En el mundo, hay 41 millones de personas afiliadas al sistema de capitalización privado. Las compañías del sector administran un total de 165.000 millones de dólares.

Reservas

Saldos al 14/04
(en millones)

	en u$s
Oro y divisas	24.233
Títulos	1.653
Total reservas BCRA	25.886
	en $
Circulación Monetaria	14.491

Fuente: Banco Central.

Tasas

	VIERNES 09/04 en $	VIERNES 09/04 en u$s	VIERNES 16/04 en $	VIERNES 16/04 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.4	5.8	6.4	5.5
Plazo Fijo a 60 días	7.8	6.1	6.9	6.0
Caja de Ahorro	3.0	2.4	3.0	2.4
Call Money	5.8	5.3	5.5	5.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos) Viernes 09/04	PRECIO (en pesos) Miércoles 16/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	1.080	1.340	24.1	46.5	12.1
Alpargatas	0.100	0.095	-5.0	-5.0	-25.2
Astra	1.240	1.300	4.8	3.2	10.2
Banco Río	5.450	5.800	6.4	20.3	-7.2
Comercial del Plata	0.436	0.375	-14.0	-10.7	-46.8
Siderar	1.780	2.570	44.4	58.6	-3.0
Siderca	1.180	1.580	33.9	43.6	48.2
Banco Francés	6.850	8.000	16.8	36.8	12.7
Banco Galicia	4.730	5.500	16.3	35.5	25.0
Indupa	0.462	0.509	10.2	22.7	-21.7
Irsa	2.800	3.060	9.3	16.8	11.7
Molinos	1.650	1.700	3.0	0.6	-27.7
Peréz Compac	4.860	5.300	9.1	12.8	25.3
Renault	1.310	1.420	8.4	15.5	12.7
Sevel	0.400	0.365	-8.8	3.9	-18.0
Telefónica	3.070	3.200	4.2	5.3	11.2
Telecom	5.720	5.920	3.5	8.8	7.8
YPF	31.200	33.650	7.9	6.5	21.3
Indice Merval	444.410	493.870	11.1	17.7	14.8
Indice General	17,809.060	19,113.230	7.3	10.5	9.8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Mini boom de las cotizaciones bursátiles

Nada es para siempre

Ni las crisis ni la euforia, como es obvio, son permanentes, aunque en esos momentos así lo piensan los financistas. Después de varios meses de depresión, en el recinto están de fiesta.

Por Claudio Zlotnik

La fiesta está a pleno. Los inversores internacionales son los invitados a deleitar los manjares. La propuesta consiste en precios atractivos, y los financistas están dispuestos a no dejar pasar la oportunidad. Brasil les está ofreciendo señales de que las turbulencias han disminuido. Y, además, la fiebre especulativa que invade a Wall Street se ha trasladado a la región. De todos modos, ciertos operadores piensan que existen problemas de fondo que están lejos de solucionarse.

Durante la última semana, y ante la expectativa de maximizar ganancias, los inversores tomaron posiciones en las acciones que habían sido las más castigadas. Empresas que, al mismo tiempo, les brindan perspectivas de recuperación rápida ante una eventual culminación de la crisis. Fueron los casos de las siderúrgicas y los bancos. En cambio, quedaron fuera del festín aquellas acciones de compañías golpeadas por la crisis, como las de Comercial del Plata –que no pudo hacer frente al vencimiento de un bono de 25 millones de dólares–, y las de Alpargatas –que todavía no cerró el acuerdo de refinanción de sus abultados pasivos–.

> **Miedos:** *Pese a la recuperación de las acciones, en la city sobrevuelan algunos temores: qué es lo que puede pasar en Wall Street.*

El regreso de los *brokers* le da envión a los mercados emergentes, entre ellos el argentino. Con la recuperación de las últimas semanas, el índice de acciones líderes MerVal se ubica en los niveles que mostraba a fines de noviembre del año pasado, cuando se encontraba en plena recuperación tras la cesación de pagos de Rusia y antes de que la devaluación brasileña le asestara un nuevo y duro golpe. La suba de las acciones, a su vez, estuvo acompañada por una mejora del riesgo país, que en pocas semanas descendió de 800 a 600 puntos básicos por encima de los bonos largos del Tesoro de Estados Unidos. La menor percepción del riesgo está íntimamente ligado a las menores tensiones que existen en Brasil.

Sin embargo, en la city sobrevuelan algunos temores, fundamentalmente el referido a lo que puede pasar en Wall Street. La Bolsa de Nueva York supera récord tras récord, y cada vez es mayor el consenso sobre una inminente corrección a la baja. En ese sentido, en el microcentro se preguntan qué sucederá en la plaza local si llegara a suceder esa baja, y si –llegado el caso– el arribo de capitales frescos al recinto podrá impedir que las acciones se vean arrastradas por el Dow Jones.

Pero, por otro lado, a los inversores no se les escapan algunos datos de la economía, que siembran dudas. De un año a esta parte, en relación con el Producto Bruto, la deuda argentina creció en 3,5 puntos porcentuales: del 33,7 al 37,2. Y seis puntos si se compara con el nivel que mostraba en el tequila, cuando la deuda representaba el 31,2 por ciento del PBI. La cada vez más pesada carga de la deuda no hace otra cosa que ponerle un límite a la reducción del riesgo. Y, por ende, a la atracción que para los inversores pueda despertar el mercado local, aun cuando las aguas sigan sin agitarse, tal como viene ocurriendo en estas semanas.



Me juego

Norberto Sosa
economista del Banco Raymond James

¿Fin de la crisis? En el último mes se detectaron varios cambios en el mundo financiero. Y todos ellos reflejan una posible salida de la crisis. Por un lado, la rebaja de tasas en Europa posibilitará un crecimiento anual de esas economías más importante al previsto en el peor momento de la crisis. También se notan mejoras en Japón y en el resto del sudeste asiático. Da la impresión de que las economías de esa región están despegando. Este año crecerán en conjunto un 0,5 por ciento y un 2 por ciento en el 2000. Por otro lado, en Estados Unidos existe una gran euforia y los últimos datos económicos indican que la fortaleza de su economía no muestra fisuras.

Flujo de capitales. Si, efectivamente, tanto Europa como Japón muestran signos de fortalecimiento hacia el tercer trimestre, empezaremos a ver una salida de capitales desde los Estados Unidos, que fue donde se refugiaron en los peores momentos. Este mayor equilibrio de los flujos de capitales abrirá las puertas a un mejoramiento en los valores de los commodities, algo que terminará beneficiando a las exportaciones argentinas.

Brasil. Lo más positivo de la última semana es que Cardoso está consiguiendo refinanciar la deuda a tasas más bajas. Incluso, en algunos casos coloca títulos a tasa fija, lo que significa que los inversores prevén que las tasas caerán todavía más. Este dato no es menor si tomamos en cuenta que el contexto macroeconómico de Brasil sigue siendo delicado y aún deben implementar un proceso de privatizaciones para salir de la crisis. Por ahora, Arminio Fraga, el titular del Central, va manejando con astucia el equilibrio monetario y los resultados positivos están a la vista: tanto la inflación como el real están contenidos.

Recomendación. El rally alcista en la Bolsa de Nueva York asusta un poco –podría esperarse una corrección–, y es por eso que los pequeños inversores deben moverse con cautela. Desde el banco recomendamos comprar acciones de Telefónica de Argentina, Telecom y Perez Companc. Y si se desea tomar un poco más de riesgo, aconsejamos los papeles de los bancos y de Irsa.

Inflación

(en porcentaje)

Marzo 1998	0.6
Abril	0.3
Mayo	-0.1
Junio	0.0
Julio	-0.1
Agosto	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8

Inflación acumulada últimos 12 meses: -0,6 %

Depósitos

Saldos al 14/04
(en millones)

	en $
Cuenta corriente	8.496
Caja de ahorro	7.931
Plazo fijo	14.245
	en u$s
Cuenta corriente	627
Caja de ahorro	5.051
Plazo fijo	37.131
Total $ + u$s	73.481

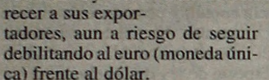
Fuente: Banco Central.

La Unión Europea bajó las tasas

Un sacrificio para crecer

Por Raúl Dellatorre

Que la Unión Europea no le quiere ceder a Estados Unidos ser el exclusivo beneficiario de la crisis que afectó a los mercados emergentes no es un dato novedoso. Lo que sí debe computarse como un nuevo elemento en la disputa económica global es la audacia con la que la Comunidad asumió la contraofensiva. El jueves 8 el Banco Central Europeo decidió una sorpresiva baja de medio punto (del 3 al 2,5 por ciento anual) en sus tasas de interés, con el explícito propósito de impulsar el crecimiento de sus economías y favorecer a sus exportadores, aun a riesgo de seguir debilitando al euro (moneda única) frente al dólar.



Win Duisenberg, titular del Banco Central Europeo.

La caída en las exportaciones a Asia y América latina había encendido las luces de alarma. La crisis en ambas regiones afectó principalmente a las industrias exportadoras de Francia y Alemania. La producción industrial en ambos países (al igual que en Italia e Inglaterra) mostró una evolución negativa en el último trimestre de 1998. Respecto de un año atrás, la industria británica y alemana están prácticamente estancadas, con evoluciones de -0,1 y +0,3 por ciento, respectivamente. Las de Italia y Francia vienen desacelerándose, con crecimientos del 0,7 y 2,3 por ciento en cada caso. Y las perspectivas para 1999, antes de la baja de tasas, indicaban un crecimiento esperado en el producto bruto del 1,5 por ciento en Alemania, 0,5 por ciento en Inglaterra, 2,2 por ciento en Francia y 1,5 por ciento en Italia. Indicadores claramente insuficientes para combatir un desempleo que, para toda la Unión Europea, promediaba a principios de año el 10,6 por ciento.

El Banco Central espera devolverles competitividad a las empresas industriales tras el recorte de una sexta parte de sus costos financieros. "La decisión crea un ambiente económico en el que se puede apostar a un considerable potencial de crecimiento en la eurozona", manifestó Win Duisenberg, titular del BCE, inmediatamente después de dar a conocer la medida. La adhesión a ese criterio fue automáticamente reflejada por el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo, que ajustaron a la baja (0,25 y 0,5 puntos, respectivamente) sus respectivas tasas de referencia. El resultado que los analistas esperan de estas medidas es un aumento de medio a un punto en las tasas de crecimiento, teniendo como motor las exportaciones. El proyecto de lograr una moneda europea sólida y capaz de rivalizar con el dólar quedará para mejores tiempos.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 19/04	Miércoles 16/04	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	128.800	129.000	0.2	0.5	7.9
Bocon I en dólares	128.350	128.750	0.3	0.3	6.3
Bocon II en pesos	109.600	111.000	1.3	2.4	12.2
Bocon II en dólares	124.000	125.000	0.8	1.1	7.1
Bónex en dólares					
Serie 1989	100.000	100.000	0.0	0.5	0.1
Serie 1992	96.750	97.400	0.7	1.5	4.2
Brady en dólares					
Descuento	77.000	77.000	0.0	3.4	3.9
Par	72.000	72.250	0.3	3.0	0.1
FRB	88.250	89.125	1.0	3.8	4.2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Mañana comienza el paro en el campo



Con las tranqueras cerradas

Los ruralistas rechazaron el paquete de medidas lanzado por Economía y diputados del PJ para frenar el paro de tres días.



DYN

Esta semana algunos productores adelantaron la protesta.
Hubo tractorazo en el Alto Valle de Río Negro.

Por Aldo Garzón

El divorcio entre el Gobierno y el campo se profundizó este fin de semana con duras declaraciones tanto desde el oficialismo como desde las cuatro entidades ruralistas que motorizan el paro agropecuario de mañana. En diálogo con **Cash**, el titular de Confederaciones Rurales Argentinas, Marcelo Muniagurria, se mostró particularmente molesto por expresiones del diputado Oscar Lamberto, quien comparó el crecimiento del 107 por ciento del PBI agropecuario durante la convertibilidad con el 35 por ciento de la alícuota del impuesto a las Ganancias.

"Con eso, lo único que se intenta es embarrar la cancha", aseguró Muniagurria, para quien los dichos de Lamberto tienen que ver con el próximo vencimiento del impuesto. El presidente de CRA considera que el Gobierno "sigue insistiendo en que nosotros somos un conjunto de evasores, cuando en realidad el problema es la falta de rentabilidad del campo debido al costo argentino".

Lo que Lamberto no hace, según Muniagurria, es deducir ese costo (constituido por insumos, altas tasas de interés, presión impositiva y elevado precio de los peajes) del PBI agropecuario. El precio de la carne, mientras tanto, ya ha caído alrededor de un 6 por ciento en estos últimos días, pero Muniagurria lo atribuyó a las lluvias que afectaron el ingreso de hacienda a Liniers y a que está bajando el consumo, no al paro agropecuario que recién comienza mañana. "Los que dicen lo contrario es porque no saben nada del campo ni se preocupan en conocer los detalles", remarcó.

¿De qué sirven los anuncios hechos por el ministro Roque Fernández para frenar el paro? Para Coninagro, son "material descartable". La entidad que dirige Valentín Levisman señaló, entre otras cosas, que la reducción del 25 por ciento en la tarifa de los peajes para el sector rural es tardía, porque ya se ha transportado casi toda la cosecha fina de esta campaña y está muy avanzada la gruesa.

Con la securitización de los saldos deudores de las deudas del fisco con los particulares puede ocurrir, según Coninagro, algo peor: que el Estado adquiera la mala costumbre de pagar los reintegros impositivos con títulos de deuda, en vez de hacerlo en efectivo. Y el aumento en 20 millones de pesos en los reintegros a las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario "es despreciable", de acuerdo con Coninagro, porque significa una mejora del tipo de cambio efectivo de sólo el 0,23%.

CRA, por su parte, de nueve presuntos beneficios impositivos que anunció Roque Fernández, tildó de "falsos" a siete de ellos e interpretó que el resto son medidas intrascendentes o contradictorias. Por ejemplo, del pago del Impuesto a los Bienes Personales "se exceptúa a los rentistas que alquilan los campos, no a los productores que trabajan sus propias explotaciones".

AGRO postas

Hortalizas. El paro agropecuario que comienza mañana durará tres días y en su transcurso no se comercializará ningún producto del campo, excepto aquellos que, como las hortalizas, son perecederos. La medida fue decidida por las cuatro entidades del agro, desde la conservadora Sociedad Rural hasta la crítica Federación Agraria.

Oposición. El campo se opone, entre otras cosas, a la reforma tributaria, el costo de los combustibles, las altas tarifas por peajes y las elevadas tasas de interés, todo lo cual le quita rentabilidad al sector.

Reintegros. Las cámaras representativas de la industria frigorífica manifestaron su insatisfacción por la medida del Gobierno de elevar los reintegros a la exportación. Destacan que por los efectos de la crisis internacional la cotización internacional de las carnes han retrocedido hasta un 60 por ciento.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

Tarifazos

Este gobierno siempre aumentó las tarifas de luz, gas, teléfonos y agua –cuando dependían del Estado– por decretos de necesidad y urgencia. Y continuó cuando todos los servicios se privatizaron (Edenor, Edesur, Gas Natural, Telefónica de Argentina, Aguas Argentinas) aumentando las tarifas por decretos de necesidad y urgencia. El último fue el Decreto 190 referido al tarifazo en los trenes en las líneas Mitre y Sarmiento. En la Convertibilidad el costo de vida aumentó 63 por ciento. Las subas de las tarifas siempre brindaron beneficios a las empresas de servicios privadas. Y en algunos casos el Gobierno sacó esos incrementos por medio de la Corte Suprema, como el rebalanceo telefónico. De esta manera, el Gobierno siempre nos metió, mete y sigue metiéndonos las manos en los bolsillos. Además a los jubilados les sacaron los descuentos que recibían en distintos servicios públicos. El Gobierno manejó y maneja los incrementos tarifarios por medio de decretos de necesidad y urgencia. Ya que siempre se maneja de esa manera ("decretazos"), el Gobierno podría firmar un decreto de necesidad y urgencia disponiendo un aumento general de salarios equivalente a la suba del costo de vida (63 por ciento). Así podríamos considerar que, por lo menos, se equipararía ese desfasaje. Dándose este "salariazo", que tanto nos prometió el Señor Presidente de la Nación Carlos S. Menem, nos beneficiaría en algo a la sociedad trabajadora.

Humberto C. Spuches
DNI: 5.396.087

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

Muchachos, ya se fue Teresa

La misión del Fondo Monetario Internacional terminó su trabajo. Roque Fernández logró su objetivo: pactó un nuevo programa fiscal para el resto del año. En ese acuerdo obtuvo la complicidad para flexibilizar las metas por parte de los técnicos del organismo financiero, que siguieron así las ordenes de su jefe, Michel Camdessus, de facilitar el tránsito de los últimos meses del gobierno de Carlos Menem. Y todos contentos. Ahora, con el acuerdo cerrado, es tiempo de volver a la realidad. Roque ya les puede decir a los consultores de la city que terminó la actuación. Y que cumplieron muy bien con el papel asignado de adelantar la salida de la recesión. El telón se bajó: Teresa Ter Minassian ya se fue de regreso a Washington.

Con más o menos sinceridad, la mayoría de los economistas del elenco estable de la city coincidió en estimar que lo peor de la recesión pasó. Para conmover a la delegación del FMI ejecutaron su parte como mejor pudieron. Pero como Teresa & Cía. venían con el libreto escrito de jugar el rol de comprensivos, la puesta en escena de esos gurúes fue innecesaria. Para no dañar su reputación con pronósticos equivocados al predecir que la recesión quedó atrás, esos consultores establecieron tantos supuestos favorables para los próximos meses que ante cualquier traspié quedaron cubiertos. Pintaron un panorama tan positivo (Brasil ya no traerá problemas, suben los precios de los commodities, baja la tasa de interés, se acabaron los remezones de la crisis internacional, etcétera), que en ese país hasta Racing puede salir campeón, aunque pensándolo bien lo más probable es que ni así pueda dar la vuelta olímpica.

En el otro país, el de estos días, Racing está más cerca de la quiebra que de festejar algo, como otras 148 empresas que quebraron en marzo, registro nunca alcanzado en un solo mes. También, en ese otro país, el mes pasado los pedidos de quiebras ascendieron a 1039, las convocatorias de acreedores a 228, los cierres de cuenta corriente treparon a 7200 por el libramiento repetido de cheques sin fondos y las demandas judiciales por falta de pago crecieron a 13.004, reflejo de la morosidad en los créditos para el consumo.

Resulta evidente que la recesión está afectando la capacidad de pago de las empresas, deteriorando así las carteras crediticias de los bancos. En enero pasado, las entidades privadas contabilizaron préstamos en mora e irrecuperables por casi 4800 millones de dólares. Y a ese escenario de caída de ventas se le suma la deflación, que dispara a niveles explosivos las tasas reales de interés que pagan hoy las empresas, tasas que son las más altas de la convertibilidad. Por si todo esto fuera poco, el Estado desplaza al sector privado de la preferencia de los bancos, que destinan sus fondos de esa manera a un seguro pagador.

Las empresas endeudadas están, entonces, en el peor de los mundos: con problemas para hacer frente a sus obligaciones, que devengan tasas reales infernales, y con un acceso vedado a la refinanciación de esos pasivos. Ese cuadro asfixiante no es exclusivo de las pequeñas y medianas empresas. También afecta a grandes firmas: Comercial del Plata no pudo pagar 25 millones de dólares de una Obligación Negociable; Piedra del Aguila no canceló los intereses de un bono de 100 millones de dólares y tiene dificultades para refinanciar deuda por 160 millones; Alpargatas está en cesación de pagos; Supercanal sufrió la degradación de su calificación crediticia por la agencia de riesgo internacional Standard & Poor's, y la lista sigue.

Pero no se preocupen, muchachos, la recesión ya está por terminar. ¡Vamos todavía!, Racing Campeón.



DES economías

Por Julio Nudler

Para medir la producción industrial, el riesgo país o el desempleo hay indicadores. Otras magnitudes, como el nivel de depósitos o la venta de autos nuevos, se miden directamente. Pero para la inseguridad no hay mediciones ni indicadores. ¿Hay más robos ahora que en el pasado? ¿Hay más víctimas? Diversas fuentes oficiales –las policías, el Ministerio de Justicia– sueltan cada tanto cifras, que discrepan entre sí y gozan de un compartido descrédito. A juzgar por algunos diarios de gran tirada, la radio y la televisión, el país sufre una ola delictiva. ¿Pero cuánta manipulación esconde esa campaña? El mismo episodio que obtenía en otras circunstancias una mención breve y lateral como cosa de todos los días, hoy provoca una cobertura amplia y tremendista.

Tampoco existe comparación posible en el trato que reciben los protagonistas de la inseguridad. El jueves la policía baleó en Saavedra a tres ladrones –mató a dos e hirió al tercero– que habían robado 500 pesos. Alfredo Yabrán y Juan Carlos Rousselot, incriminados por fechorías de porte algo mayor, son recibidos en la Casa Rosada. Quizás entre la megacorrupción y la delincuencia común y pedestre existan relaciones causales. No puede descartarse que el robo de guante blanco instale una especie de ley de la selva a través de toda la sociedad, en la que cada malhechor utiliza las armas que están a su alcance.

Envolviéndolo todo está el desencanto con el paraíso económico –o sea existencial– prometido. La inserción en el mundo, las privatizaciones, el salto tecnológico, los shoppings, los multicines, las AFJP, las prepagas, los cables, los créditos, los megarrecitales, Internet, los celulares. Pero la desigualdad se profundiza, los usuarios son maltratados, crece el desempleo, hay que trabajar más para ganar menos, los asalariados pierden sus derechos. La economía de cada argentino se tornó insegura. Es como una calle sin luz, que esconde amenazas desconocidas. Puede ser un asaltante con una navaja, pero también un fondo de inversión, un revólver en el cuello o un merger & acquisition.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

El éxodo riojano

La "tierra arrasada" es el abandono de un lugar llevándose todo lo posible o destruyendo aquello imposible de transportar, para que no sirva a otros ocupantes. El caso ocurría en situaciones de beligerancia, cuando una fuerza armada ocupante de un poblado se veía amenazada por otra fuerza enemiga que se aproximaba, y el pronóstico era el de una segura derrota. Aceptada la derrota, se buscaba hacerle al enemigo lo más dura posible la victoria, no dejándole habitaciones, campos, provisiones ni agua aprovechables. En una situación así, tal actitud fue adoptada por Manuel Belgrano el 23 de agosto de 1812, al encabezar el éxodo jujeño, y retirar el ejército patriota con rumbo hacia Tucumán. La analogía con el momento actual no se debe al magín febricitante del que escribe estas líneas. Que el presidente de la república pronostica la derrota de su partido en octubre lo ha lanzado al conocimiento público el candidato "natural" del mismo partido. Por otra parte, la actual administración ha tomado una larga serie de decisiones que comprometen a varias futuras administraciones, en materias cuya "decisión debería dejarse a la gente de ese tiempo", como decía Stuart Mill. ¿Por qué otorgar una tarifa ferroviaria ciento por ciento más elevada, para la próximo década? ¿Acaso no habrá mejoras en la productividad del servicio? ¿Acaso murió el avance técnico en los medios de transporte? ¿Qué pasaría hoy si el general Mitre hubiera dado a las diligencias el monopolio del transporte hasta el año 2000? Se pide el pago anticipado de impuestos, es decir, que la administración actual utilice hoy los recursos iniciales de la administración que vendrá, la cual, en caso de tener otro signo que el partido gobernante hoy, tendría la mayor parte de su gestión a un Senado en contra, sin resortes de política económica, con abultado déficit fiscal y en cuenta corriente del balance de pagos, sin recursos suficientes, sujeta a pagos externos de magnitud sideral, obligada a elegir entre seguir postergando a jubilados, docentes y servidores públicos y granjearse su insatisfacción, o darles una recomposición salarial previsiblemente desestabilizadora. Situación difícil de encauzar en cuatro años. En el 2003, el supradicho volverá para decirnos: "¿Ven? Sin mí, nadie pudo respaldar la estabilidad". Es un juego, donde el mejor resultado para cada participante es perder en octubre.

¡Viva la muerte!

Semejante exclamación sólo es concebible en boca de seres de ultratumba imaginarios, como Drácula, o seres reales cuya profesión se basa en el hecho natural del fallecimiento o el artificial del ajusticiamiento, como los médicos legistas, los empresarios de pompas fúnebres o los verdugos, aunque ellos prefieren que su actividad pase inadvertida. Gritarlo en público como una regla o consigna sólo cabe en un anormal; el único caso que se recuerda fue el del general español José Millán Astray, manco y tuerto, jefe del Cuerpo de Mutilados, en 1936, nada menos que en un acto público en la Universidad de Salamanca y delante de las mismísimas barbas de don Miguel de Unamuno, quien, como cabía esperar, falleció poco después. Nada espanta tanto como el temor a la muerte. Pero casi tanto como ella, una de las mayores preocupaciones es la muerte civil o exclusión de la sociedad, cosa que ocurre en el capitalismo al perder la capacidad adquisitiva, ya por acelerada desvalorización del dinero o por pérdida del trabajo. Ambas situaciones conducen a que no se sabe si al día siguiente se tendrá con qué comer, o peor, cómo dar de comer a su familia. A tal punto es poderoso este sentimiento, que el político astuto lo emplea como coacción. No puede decir: "vótenme o los mato". Pero sí recuerda lo mal que lo pasamos en junio de 1989, o que el desempleo le puede tocar acualquiera. También sabe que a mayor incertidumbre hacia el futuro, mayor la tolerancia social para grandes reformas. A la híper del '89 siguió inmediatamente la puesta en venta de la totalidad del Estado, cosa que no se hubiera tolerado en condiciones normales. La versión criolla del "viva la muerte" es "no hay mal que por bien no venga", o bien "cuanto peor, mejor". El anterior ministro de Economía declaró una vez que los momentos convulsivos tienen su lado bueno: son convenientes para que el Parlamento acceda a ciertas reformas irritantes, como la flexibilización laboral. Un caso más cercano es el de la reciente visita de los técnicos del FMI, quienes pintaron un futuro más sombrío que el que difundía el Gobierno: la Argentina verá caer su PBI, no el 1,5 %, sino el 2,5 %. Y a renglón seguido, la solución final: privatizar el Banco de la Nación Argentina y reducir los haberes a los nuevos jubilados. Nadie quema sus naves, como Hernán Cortés, o hace desaparecer a un sector de la población, sino en caso de desesperación o de locura.